



ALTRI, SGPS, S.A.
Sociedade Aberta

Sede: Rua Manuel Pinto de Azevedo, 818 – Porto
NIF 507 172 086
Capital social: 25.641.459 Euros

**Informação financeira do ano de 2019
(não auditada)**

Principais indicadores de 2019

- 1.099 mil toneladas de pastas de eucalipto produzidas (+0%)
- 1.084 mil toneladas de pasta vendidas (+4%)

- Receitas totais: 753,5 milhões de Euros (-4%)
- EBITDA: 233,1 milhões de Euros (-20%)
- EBIT: 157,8 milhões de Euros (-32%)
- Resultado líquido consolidado do exercício: 100,8 milhões de Euros (-48%)

- Dívida líquida nominal remunerada¹ (31 dezembro 2019): 513 milhões de Euros
- Capital próprio: 466 milhões de Euros

- *Return on capital employed* (EBIT / (Capital Próprio + Dívida líquida nominal remunerada¹)): 16%

¹ Dívida líquida nominal remunerada: Outros empréstimos (valores nominais) + Empréstimos bancários (valores nominais) – Caixa e equivalentes de caixa

Informação financeira 2019

A informação financeira apresentada foi preparada de acordo com os princípios de reconhecimento e mensuração das Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IFRS-UE).

Demonstração dos resultados de 2019

milhares de Euros	2019	2018	2019/2018 Var%
Receitas totais (a)	753 520	784 831	-4,0%
Custo das vendas	285 623	255 518	11,8%
Fornecimento de serviços externos	182 781	187 071	-2,3%
Custos com o pessoal	40 320	39 528	2,0%
Outros gastos	6 316	12 645	-50,1%
Provisões e perdas por imparidade	7 274	655	ss
Variação de justo valor dos ativos biológicos	-1 937	-3 269	-40,7%
Custos totais	520 376	492 149	5,7%
EBITDA (b)	233 144	292 682	-20,3%
margem EBITDA (c)	30,9%	37,3%	-6,4 pp
Amortizações e depreciações	-75 347	-60 204	25,2%
EBIT (d)	157 797	232 478	-32,1%
margem EBIT (e)	20,9%	29,6%	-8,7 pp
Resultados relativos a investimentos	29	30 809	-99,9%
Gastos financeiros	-25 525	-20 710	23,2%
Rendimentos financeiros	3 958	8 063	-50,9%
Resultados financeiros	-21 538	18 162	-218,6%
Resultado antes de impostos	136 259	250 640	-45,6%
Impostos sobre o rendimento	-35 436	-56 142	-36,9%
Resultado Líquido Consolidado do exercício			
Atribuível a:			
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	100 826	194 498	-48,2%
Interesses sem controlo	-4	0	ss

(a) Receitas totais = Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

(b) EBITDA = Resultados antes de impostos - Resultados relativos a investimentos + Gastos financeiros - Rendimentos financeiros + Amortizações e depreciações

(c) Margem EBITDA = EBITDA / Receitas totais

(d) EBIT = EBITDA + Amortizações e depreciações

(e) Margem EBIT = EBIT / Receitas totais

Produção ascende a 1.099 mil toneladas

Durante o exercício de 2019 a Altri produziu 1.099 mil toneladas de pastas, das quais cerca de 101,1 mil toneladas foram pasta solúvel (DWP). Em termos de vendas, no exercício em causa, foram vendidas 1.084 milhões de toneladas de pasta, das quais 995,3 mil toneladas foram de pasta papeleira e cerca de 88,5 mil toneladas de DWP.

Durante o exercício de 2019, as receitas totais da Altri atingiram 753,5 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 4% face ao exercício de 2018. As receitas totais associadas às unidades de produção de pasta ascenderam a, aproximadamente, 667 milhões de Euros. O preço médio de mercado da pasta papeleira (BHKP) em 2019 foi de 764,9 €/ton, o que corresponde a um decréscimo de 13% face ao preço médio registado em 2018.

Exportações ascendem a 530 milhões de Euros

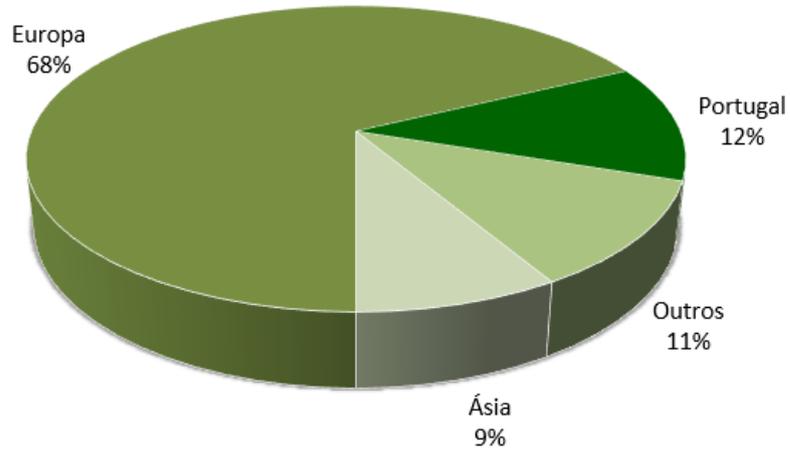
Durante o ano de 2019 as exportações associadas às unidades de produção de pasta ascenderam a aproximadamente 530 milhões de euros.

Em termos de destino geográfico das vendas da Altri, a Europa (excluindo Portugal) é o principal mercado de destino das vendas do Grupo, representando 68% das vendas, ou seja, cerca de 741 mil toneladas. Portugal representa 12% das vendas, enquanto que a Ásia representa cerca de 9% das vendas de pasta.

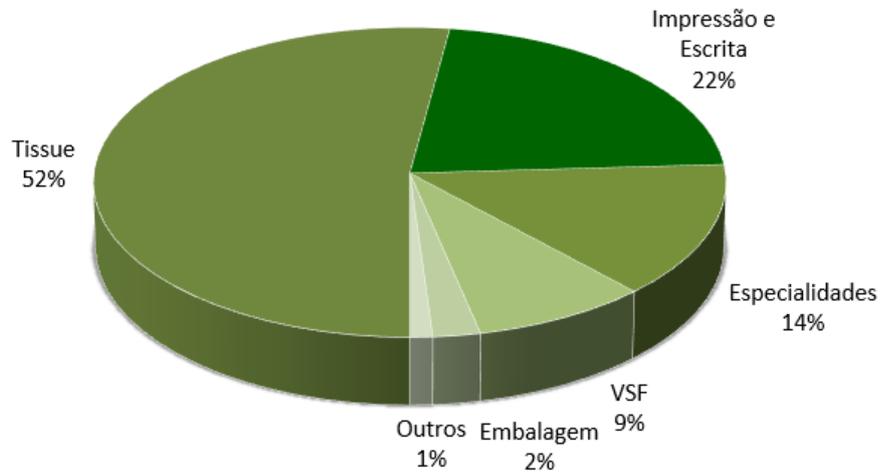
Em termos de utilização da pasta os produtores de papel *tissue* são os principais clientes da Altri com uma quota de 52%, seguindo-se os produtores de especialidades e os produtores de papel gráfico de impressão e escrita, com quotas de mercado de 14% e 22%, respetivamente. Os produtores de filamentos de viscoso – consumidores de pasta DWP – representam cerca de 9% das vendas.

Informação financeira 2019

Vendas de pasta: detalhe por região



Vendas de pasta: detalhe por utilização



Informação financeira 2019

Análise de custos

Os custos totais em 2019 ascenderam a cerca de 520,4 milhões de Euros, o que corresponde a um crescimento de cerca de 5,7% face ao montante de custos registados no exercício anterior. Registe-se que, à semelhança de 2018, no exercício em análise os ativos biológicos foram avaliados ao justo valor, o que originou um incremento de cerca de 1,9 milhões de Euros no valor do ativo.

EBITDA de 233,1 milhões de Euros

O EBITDA de 2019 atingiu 233,1 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 20% face ao EBITDA registado no ano anterior, tendo a sua margem atingido os 30,9% (-6,4 p.p.).

O EBIT registado no ano foi de 157,8 milhões de Euros, o que representa uma redução de cerca de 32% face ao ano anterior.

O resultado líquido consolidado do Grupo Altri atingiu cerca de 100,8 milhões de Euros.

4º trimestre de 2019: EBITDA de 36,4 milhões de Euros

milhares de Euros	4T 2019	4T 2018	4T19/4T18 Var%	3T 2019	4T19/3T19 Var%
Receitas totais (a)	171 396	201 213	-14,8%	174 790	-1,9%
Custo das vendas	71 586	61 083	17,2%	62 986	13,7%
Fornecimento de serviços externos	46 995	51 491	-8,7%	44 415	5,8%
Custos com o pessoal	11 985	13 640	-12,1%	9 323	28,5%
Outros gastos	324	3 134	-89,7%	2 385	-86,4%
Provisões e perdas por imparidade	6 093	470	ss	1 181	ss
Varição de justo valor dos ativos biológicos	-1 937	-3 269	-40,7%	0	ss
Custos totais	135 046	126 548	6,7%	120 290	12,3%
EBITDA (b)	36 350	74 665	-51,3%	54 500	-33,3%
margem EBITDA (c)	21,2%	37,1%	-15,9 pp	31,2%	-10,0 pp
Amortizações e depreciações	-19 156	-18 525	3,4%	-19 035	0,6%
EBIT (d)	17 193	56 141	-69,4%	35 465	-51,5%
margem EBIT (e)	10,0%	27,9%	-17,9 pp	20,3%	-10,3 pp
Resultados relativos a investimentos	-99	28 322	-100,3%	101	-198,2%
Gastos financeiros	-4 829	-3 050	58,3%	-7 047	-31,5%
Rendimentos financeiros	350	1 313	-73,3%	1 621	-78,4%
Resultados financeiros	-4 578	26 584	-117,2%	-5 325	-14,0%
Resultado antes de impostos	12 616	82 725	-84,7%	30 140	-58,1%
Impostos sobre o rendimento	-2 500	-8 639	-71,1%	-7 295	-65,7%
Resultado Líquido Consolidado do exercício	10 116	74 086	-86,3%	22 845	-100,0%
Atribuível a:					
Detentores de capital próprio da empresa-mãe	10 120	74 086	-86,3%	22 845	-100,0%
Interesses sem controlo	-4	-	ss	-	ss

(a) Receitas totais = Vendas + Prestações de serviços + Outros rendimentos

(b) EBITDA = Resultados antes de impostos - Resultados relativos a investimentos + Gastos financeiros - Rendimentos financeiros + Amortizações e depreciações

(c) Margem EBITDA = EBITDA / Receitas totais

(d) EBIT = EBITDA + Amortizações e depreciações

(e) Margem EBIT = EBIT / Receitas totais

Em termos operacionais, o quarto trimestre de 2019 ficou marcado por uma tendência de redução dos preços de venda, quer em USD, quer em EUR. Assim, o preço de venda da pasta BHKP, registado pelo PIX, iniciou o trimestre em causa em 750 USD/tad (684 EUR/tad), tendo terminado em 680 USD/tad (612 EUR/tad).

As receitas totais registadas no 4º trimestre de 2019 foram de 171,4 milhões de Euros, um decréscimo de cerca de 14,8% face ao valor registado no 4º trimestre de 2018 e um decréscimo de cerca de 1,9% face ao trimestre anterior.

Durante o período em análise foram produzidas cerca de 267,3 mil toneladas de pasta, das quais cerca de 20 mil toneladas de pasta solúvel, o que corresponde a um decréscimo de 6% e de 26%, respectivamente.

Em termos de vendas, durante o período compreendido entre outubro e dezembro de 2019, foram vendidas cerca de 272,2 mil toneladas de pasta (+5,6% face ao trimestre homólogo de 2018 e +4,7% face ao trimestre anterior).

Informação financeira 2019

As vendas de pasta, durante o 4º trimestre de 2019, ascenderam a cerca de 126,7 milhões de euros, o que corresponde a um decréscimo de cerca de 27% face ao trimestre homólogo do ano anterior e a um decréscimo de cerca de 5% face ao terceiro trimestre de 2019

Em termos de custos, refira-se que, durante o trimestre em análise, efetuou-se a paragem anual programada de manutenção da unidade industrial Caima e na unidade industrial Celtejo foram efetuados trabalhos de otimização da turbina de cogeração, o que implicou uma paragem não programada de 4 dias.

O EBITDA alcançado durante o último trimestre de 2019 foi de cerca de 36,4 milhões de Euros, tendo a margem EBITDA atingido os 21,2%.

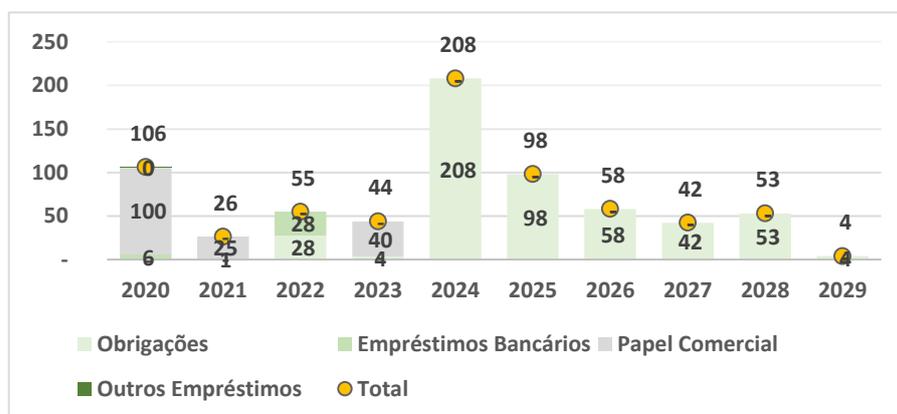
O resultado líquido consolidado do trimestre em causa foi de cerca de 10 milhões de Euros.

Dívida líquida de 513 milhões de Euros

O investimento líquido total (CAPEX) realizado durante o exercício de 2019 pelas unidades do Grupo ascendeu a aproximadamente, 70 milhões de Euros.

O endividamento nominal remunerado líquido deduzido de disponibilidades da Altri em 31 de dezembro de 2019 ascendia a 513 milhões de Euros.

Perfil de maturidade da dívida financeira



Mercado de pasta de papel

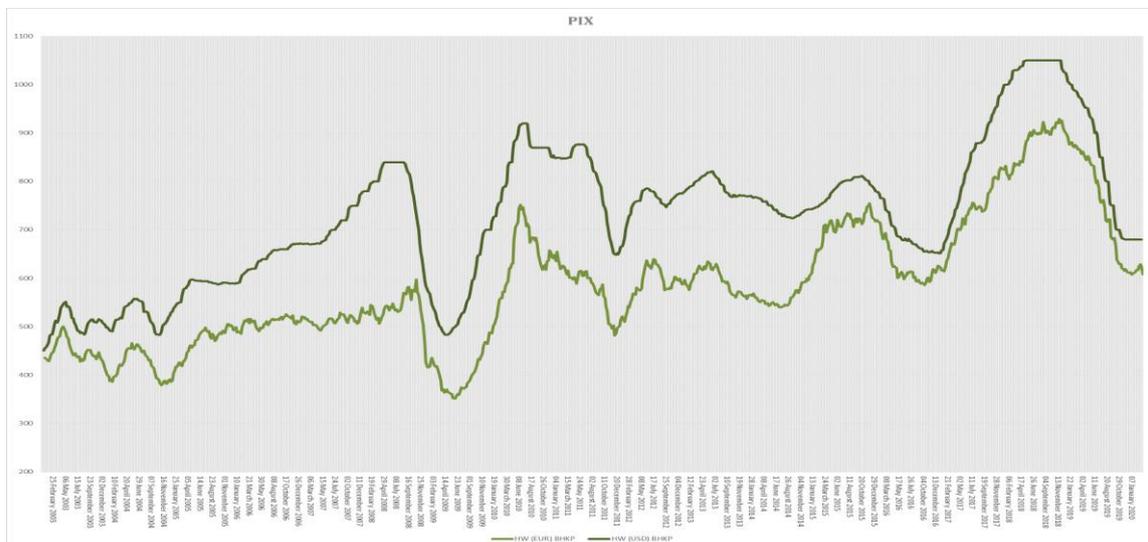
De acordo com os dados do *Pulp and Paper Products Council (PPPC)*, *World Chemical Market Pulp Global 100 Report*, em 2019 a procura total de pastas *hardwood* cresceu cerca de 6,3%, o que se materializou num crescimento absoluto de cerca de 1,5 milhões de toneladas.

Em termos geográficos, constata-se que o consumo de pasta do tipo *hardwood* na China cresceu cerca de 15,5%.

No que respeita aos dias de inventário, no final de dezembro de 2019, o inventário dos produtores era de cerca de 37 dias. Registe-se que em dezembro de 2018, o inventário de pastas *hardwood* detido pelos produtores ascendia a 62 dias e em novembro de 2019 este inventário era de 42 dias.

Evolução do preço da pasta BHKP na Europa desde 2003 até março de 2020

Fonte: *FOEX*



Impactos da IFRS 16

A partir de 1 de janeiro de 2019, as contas do Grupo Altri refletem a adoção da norma contabilística IFRS 16. Não foi efetuada a reexpressão das contas de 2018, de acordo com a possibilidade prevista na norma. Os principais impactos a 31 de dezembro de 2019 são os seguintes:

EBITDA: incremento de 12 milhões de Euros;

Amortizações: incremento de 8,9 milhões de Euros;

Gastos financeiros: incremento de 2,5 milhões de Euros;

Ativo (“Ativos sob direito de uso”): incremento de 69,6 milhões de Euros;

Passivo (“Passivo da locação”): incremento de 79,4 milhões de Euros;

Capitais próprios: redução de 7,9 milhões de Euros (líquido de impostos diferidos).

Altri – perfil empresarial

A Altri é um produtor europeu de referência de pasta de eucalipto. Para além da produção de pasta, o Grupo está também presente no setor de energias renováveis de base florestal, nomeadamente a cogeração industrial através de licor negro e a biomassa. A estratégia florestal assenta no aproveitamento integral de todos os componentes disponibilizados pela floresta: pasta, licor negro e resíduos florestais.

Atualmente, a Altri gere cerca de 80 mil hectares de floresta em Portugal, integralmente certificada pelo *Forest Stewardship Council®* (FSC®)² e pelo *Programme for the Endorsement of Forest Certification* (PEFC), dois dos mais reconhecidos mecanismos de certificação florestal a nível mundial.

Atualmente, a Altri detém 3 fábricas de pasta em Portugal, com uma capacidade instalada que em 2019, superou 1 milhão de toneladas/ano de pastas de eucalipto.

A atual estrutura orgânica funcional do Grupo Altri pode ser representada como segue:



² FSC-C004615

PERSPETIVAS FUTURAS

Perante a realidade atual, torna-se imprescindível considerar os impactos do Covid-19 na economia mundial e nos mercados financeiros, cujas consequências serão refletidas na performance financeira das diferentes áreas de negócio e indústrias um pouco por todo o mundo.

O Grupo Altri permanecerá atento e cuidadoso perante os riscos que poderão surgir para a sua área de negócio, quer em termos operacionais, de investimento ou financeiros, estando atualmente a implementar medidas de prevenção, controlo e vigilância com vista à minimização de eventuais impactos.

Estamos convictos de que com prevenção, serenidade e em conjugação de esforços com os nossos parceiros, como sejam os clientes, os fornecedores e as comunidades locais, estaremos preparados para enfrentar este desafio.

Porto, 13 de março de 2019